

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイトをご覧ください。

## 2019年8月14日、株式会社エポラブルアジアは2019年9月期第3四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY09/17 IFRS				FY09/18 IFRS				FY09/19 IFRS				FY09/19 IFRS (進捗率)	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	150,000に対して	通期会予
取扱高	7,188	15,794	26,114	40,016	11,281	26,363	47,406	83,166	29,258	64,849	98,899		150,000に対して	150,000以上
YoY	-	-	-	-	56.9%	66.9%	3.3%	107.8%	159.4%	146.0%	108.6%		65.9%	-
売上収益	1,202	2,498	3,968	5,533	1,624	3,449	6,324	12,447	4,735	10,618	16,123		-	na
YoY	-	-	-	-	35.1%	38.1%	0.1%	125.0%	191.6%	207.9%	154.9%		-	-
売上総利益	1,007	2,101	3,332	4,596	1,133	2,230	3,965	6,811	2,746	5,883	9,109		-	-
売上総利益率	83.8%	84.1%	84.0%	83.1%	69.8%	64.7%	62.7%	54.7%	58.0%	55.4%	56.5%		-	-
販管費	na	1,743	2,812	3,848	1,129	2,376	4,320	7,190	3,086	6,243	9,540		-	-
YoY	-	-	-	-	-	-36.3%	-4.2%	86.9%	173.3%	162.8%	120.8%		-	-
販管費率	-	69.8%	70.9%	69.5%	69.5%	68.9%	68.3%	57.8%	65.2%	58.8%	59.2%		-	-
投資損益	na	-	8	370	124	939	1,415	1,319	105	264	430		-	-
その他の収益	na	1	2	10	2	2	6	314	9	220	225		-	-
その他の費用	na	36	38	40	-	5	-15	43	21	34	41		-	-
営業利益	198	322	492	1,088	129	790	1,050	1,210	-245	90	183		-	na
YoY	-	-	-	-	-34.8%	145.3%	113.4%	11.2%	-	-88.6%	-82.6%		-	-
営業利益率	16.5%	12.9%	12.4%	19.7%	7.9%	22.9%	16.6%	9.7%	-	0.8%	1.1%		-	-
税引前利益	201	325	494	1,095	128	793	1,041	1,196	-267	53	120		-	-
YoY	-	-	-	-	-36.3%	144.0%	110.7%	9.2%	-	-93.3%	-88.5%		-	-
税引前利益率	16.7%	13.0%	12.4%	19.8%	7.9%	23.0%	16.5%	9.6%	-	0.5%	0.7%		-	-
親会社所有者当期純利益	147	212	297	708	67	513	661	915	-264	-9	-29		-	na
YoY	-	-	-	-	-54.4%	142.0%	122.6%	29.2%	-	-	-		-	-
当期純利益率	12.2%	8.5%	7.5%	12.8%	4.1%	14.9%	10.5%	7.4%	-	-	-		-	-
四半期業績推移 (百万円)	FY09/17 IFRS				FY09/18 IFRS				FY09/19 IFRS				FY09/19 IFRS (進捗率)	
Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	150,000に対して	通期会予	
取扱高	7,188	8,606	10,320	13,902	11,281	15,082	21,043	35,760	29,258	35,591	34,050		-	-
YoY	-	-	-	-	56.9%	75.2%	103.9%	157.2%	159.4%	136.0%	61.8%		-	-
売上収益	1,202	1,296	1,470	1,565	1,624	1,825	2,875	6,123	4,735	5,883	5,505		-	-
YoY	-	-	-	-	35.1%	40.8%	95.6%	291.2%	191.6%	222.4%	91.5%		-	-
売上総利益	1,007	1,094	1,231	1,264	1,133	1,097	1,735	2,846	2,746	3,137	3,226		-	-
売上総利益率	83.8%	84.4%	83.7%	80.8%	69.8%	60.1%	60.3%	46.5%	58.0%	53.3%	58.6%		-	-
販管費	-	-	-	-	1,129	1,247	1,944	2,870	3,086	3,157	3,297		-	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	173.3%	153.2%	69.6%		-	-
販管費率	-	-	-	-	69.5%	68.9%	-	-	65.2%	58.8%	59.2%		-	-
営業利益	198	124	170	596	129	661	260	160	-245	335	93		-	-
YoY	-	-	-	-	-34.8%	433.1%	52.9%	-73.2%	-	-49.3%	-64.2%		-	-
営業利益率	16.5%	9.6%	11.6%	38.1%	7.9%	36.2%	9.0%	2.6%	-	5.7%	1.7%		-	-
税引前利益	201	124	169	601	128	665	248	155	-267	320	67		-	-
YoY	-	-	-	-	-36.3%	436.3%	46.7%	-74.2%	-	-51.9%	-73.0%		-	-
経常利益率	16.7%	9.6%	11.5%	38.4%	7.9%	36.4%	8.6%	2.5%	-	5.4%	1.2%		-	-
親会社株主帰属当期純利益	147	65	85	411	67	446	148	254	-264	255	-20		-	-
YoY	-	-	-	-	-54.4%	586.2%	74.1%	-38.2%	-	-42.8%	-		-	-
当期純利益率	12.2%	5.0%	5.8%	26.3%	4.1%	24.4%	5.1%	4.1%	-	4.3%	-0.4%		-	-
セグメント別 (累計) (百万円)	FY09/17 IFRS				FY09/18 IFRS				FY09/19 IFRS				FY09/19 IFRS (進捗率)	
Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	150,000に対して	通期会予	
売上高 (売上収益)	1,202	2,498	3,968	5,533	1,624	3,449	6,324	12,447	4,735	10,618	16,123		-	-
オンライン旅行	-	1,871	2,918	3,893	1,000	2,295	4,625	10,132	4,124	9,475	14,098		-	-
ITオフショア開発	-	695	1,131	1,534	523	1,053	1,732	2,153	611	1,142	2,200		-	-
投資事業	-	-	-	103	100	101	101	161	-	-	242		-	-
その他	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-		-	-
YoY	-	-	-	-	35.1%	38.1%	59.4%	125.0%	191.6%	207.9%	154.9%		-	-
オンライン旅行	-	-	-	-	-	22.7%	58.5%	160.3%	312.4%	312.9%	204.8%		-	-
ITオフショア開発	-	-	-	-	-	51.5%	53.1%	40.4%	16.8%	8.5%	27.0%		-	-
投資事業	-	-	-	-	-	-	-	56.3%	-	-	-		-	-
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
営業利益	198	322	492	1,088	129	790	1,050	1,210	-245	90	183		-	-
オンライン旅行	-	524	741	824	67	29	-105	100	-258	146	60		-	-
ITオフショア開発	-	59	124	168	64	104	107	116	91	111	134		-	-
投資事業	-	-	8	438	115	923	1,391	1,336	97	237	473		-	-
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
調整額	-	-260	-382	-342	118	-268	-342	-342	-175	-405	-485		-	-
営業利益率	-	-	-	-	7.9%	22.9%	16.6%	9.7%	-	0.8%	1.1%		-	-
オンライン旅行	-	-	-	-	6.7%	1.3%	-2.3%	1.0%	-	1.5%	0.4%		-	-
ITオフショア開発	-	-	-	-	12.2%	9.9%	6.2%	5.4%	42.2%	9.7%	6.1%		-	-
投資事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
セグメント別 (百万円)	FY09/17 IFRS				FY09/18 IFRS				FY09/19 IFRS				FY09/19 IFRS (進捗率)	
Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	150,000に対して	通期会予	
売上高	1,202	1,296	1,470	1,565	1,624	1,825	2,875	6,123	4,735	5,883	5,505		-	-
オンライン旅行	-	-	1,047	975	1,000	1,295	2,330	5,507	4,124	5,351	4,623		-	-
ITオフショア開発	-	-	436	403	523	530	679	421	611	531	1,058		-	-
投資事業	-	-	-	103	100	1	-	60	-	-	242		-	-
その他	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
YoY	-	-	-	-	35.1%	40.8%	95.6%	291.2%	191.6%	222.4%	91.5%		-	-
オンライン旅行	-	-	-	-	-	-	122.5%	464.8%	312.4%	313.2%	98.4%		-	-
ITオフショア開発	-	-	-	-	-	-	55.7%	4.5%	16.8%	0.2%	55.8%		-	-
投資事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
営業利益	198	124	170	596	129	661	260	160	-245	335	93		-	-
オンライン旅行	-	-	217	83	67	-38	-134	205	-258	404	-86		-	-
ITオフショア開発	-	-	65	44	64	40	3	9	91	20	23		-	-
投資事業	-	-	-	438	115	808	468	-55	97	140	236		-	-
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
調整額	-	-	-122	40	118	-386	-74	-	-175	-230	-80		-	-
営業利益率	16.5%	9.6%	11.6%	38.1%	7.9%	36.2%	9.0%	2.6%	-	5.7%	1.7%		-	-
オンライン旅行	-	-	-	8.5%	6.7%	-2.9%	-5.8%	3.7%	-	7.5%	-		-	-
ITオフショア開発	-	-	14.9%	10.9%	12.2%	7.5%	0.4%	2.1%	42.2%	3.8%	2.2%		-	-
投資事業	-	-	-	425.2%	-	-	-	-91.7%	-	-	97.5%		-	-

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

## 2019年9月期第3四半期実績（2019年8月14日発表）

- ▷ 2019年9月期第3四半期累計期間実績：取扱高98,899百万円（前年同期比108.6%増）、売上収益16,123百万円（同154.9%増）、営業利益183百万円（同82.6%減）、税引前利益120百万円（同88.5%減）、親会社所有者帰属四半期損失29百万円（同四半期純利益661百万円）
- ▷ 進捗率：2019年9月期会社計画に対する第3四半期実績の進捗率（2018年9月期実績に対する前年同期実績の進捗率）は、取扱高150,000百万円以上の計画に対し、150,000百万円の65.9%（57.0%）。売上高などの会社予想なし。同社は、第3四半期までの業績は順調に推移しており、通期では投資を促進しつつも前期比増益の確保を見込むとしている
- ▷ 前年同期比154.9%増収：オンライン旅行事業が前年同期比204.8%増。国内航空券・海外航空券販売を主軸に「エアトリ」の認知度向上に向けた積極的な広告投資により業容が拡大。エアトリ社（旧DeNAトラベル）の連結子会社化は2018年6月（前第3四半期中）であり、前年同期は株式会社エアトリの業績寄与が1ヶ月となっている
- ▷ 同82.6%営業減益：「エアトリ」の認知度向上に向け戦略的な広告投資費用投入を行ったことが背景
- ▷ 2019年9月期会社予想：2019年9月会社予想取扱高150,000百万円以上に変更なし。通期では投資を促進しつつも前期比増益の確保を見込む

### 業界環境

旅行業界において、2019年1月～6月の日本人出国者数の累計は954万人と、前年同月時点の累計を約75万人上回った。（出所：日本政府観光局（JNTO））また、同期間の訪日外国人観光客は1,663万人を超え、「明日の日本を支える観光ビジョン」における2020年の目標4,000万人に向け順調に推移している。このような状況のもと、同社はオンライン旅行代理店として、国内航空券・海外航空券販売を主軸に、サービスラインの多角化と、主要ブランドである「エアトリ」の認知度向上に向けた大幅な広告投資を図り業容を拡大してきた。

また、オンライン旅行事業におけるノウハウを活かし、訪日旅行者を対象としたサービスを引き続き推進している。2012年より開始したITオフショア開発事業においては、ベトナムにおけるラボ型開発を主軸に、多業種にわたり順調に顧客先を獲得し、雇用エンジニア数を増加させ、2019年6月末現在は1,000名規模まで成長した。

上場来本格化した投資事業は、成長企業への投資を積極的に進め投資先を56社（2019年6月末時点）まで拡大した。

### セグメント別

#### オンライン旅行事業

売上高は14,098百万円（前期比204.8%増）、セグメント利益は60百万円（前年同期は105百万円の損失）となった。前期比204.8%増収には、オーガニックな成長に加えて、2018年5月末に行った株式会社DeNAトラベル（現エアトリ社）の買収も寄与した。

BtoCサービス（PC、スマートフォンにて一般消費者向けの旅行商材の直販サイトの運営）では、利用者が順調に増加した。新規顧客獲得および将来的な安定した顧客基盤の形成のために、テレビCM、電車広告等を中心としたマスマーケティングへの大幅な先行投資、リピーター増加施策のためにUIの改善などを実施したことなどが寄与した。一方、利益面では、エアトリの認知度向上や顧客獲得を目的とする戦略的な価格設定や、ブランディングコストの積極的な投下が売上増と前四半期比営業黒字化の要因となった。

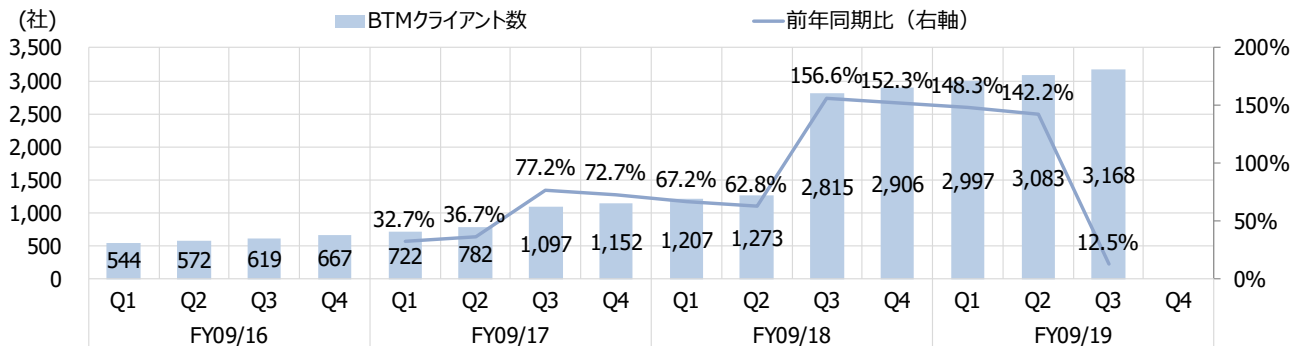
同社は、2019年8月14日、国内海外400社以上の航空券と国内海外600千件以上のホテルを自由に組み合わせて購入できるエアトリプラスを発表した。取扱高の目標を、2020年9月期では20,000百万円、2021年9月期では30,000百万円を目標とし、将来的には50,000百万円を目指すとしている。

BtoBtoCサービス（提携先企業のブランドにて旅行コンテンツを提供する事業）では、利用額が増加した。大手提携先の開拓強化、主要提携サイトのニーズに合致したサービスの提供、取引先とのコミュニケーションの強化などが寄与し利用額が増加した。また、BtoCサービスと同様に、顧客拡大に重点を置いたマーケティング施策や提携施策の推進を実施した。

BtoBサービス（他社旅行会社に対するホールセール事業）では、売上高が堅調に推移した。当サービスは航空会社の業界動向や取引先の施策に影響を受け売上高は堅調に推移した。

BTMサービス（企業の出張に係る社内承認手続き及び手配を一元管理する事業）では、売上高が堅調に推移した。当サービスは基本的に顧客企業数の増加および利用率の増加と連動して売上が増加するビジネスモデルであるため、営業人員の追加や、既存顧客中の利用率が相対的に低い顧客の掘り起しなどを実施した。2019年6月末のBTMクライアント数は3,168（前年同期比12.5%増）となった。

### BTMクライアント数



出所：会社資料よりSR社作成

### ITオフショア開発事業

売上高は2,200百万円（前年同期比27.0%増）、セグメント利益は134百万円（同25.2%増）となった。Airbnb等12社から、新規案件を受注した。ITオフショア開発事業では、顧客のニーズに合致したエンジニアの人数の増加と開発の効率化に伴う単価上昇が業績に寄与した。

### 投資事業

売上高は242百万円（前年同期は101百万円の収入）、セグメント利益は473百万円（同66.0%減）となった。投資事業において、2019年6月末現在、投資先は56社まで拡大した。総投資額累計は2019年8月時点で2,100百万円となっている。投資先のブランディングテクノロジー株式会社（東証マザーズ、7067）が新規上場し、株式会社AMBITION（東証マザーズ、3300）については売却した。

### その他

第13回新株予約権の行使が終了し、同社は約3,600百万円を調達した。なお、第11回新株予約権については同社による取得・消却が行われた。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

### ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。

SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

### 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

### 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.

東京都文京区千駄木3-31-12

HP: <https://sharedresearch.jp>

TEL : (03)5834-8787

Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)